



บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)

FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย โดยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	2557	2558	2559
รายได้จากการขายและบริการ - สุทธิ	360.75	364.91	394.31
กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ	98.15	101.93	112.72
รายได้อื่น	2.52	3.54	2.79
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(15.90)	(18.03)	(22.72)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(65.82)	(70.55)	(75.54)
กำไรสุทธิก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	18.95	16.89	17.25
ต้นทุนทางการเงิน	(1.86)	(1.27)	(1.90)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(4.55)	(2.97)	(3.33)
กำไรสำหรับปี	12.54	12.65	12.02
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษี			
- ขาดทุนจากประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(2.06)
- ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	0.41
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	12.54	12.65	10.37
<u>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</u>			
- ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	12.54	13.00	12.31
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(0.35)	(0.29)

ส่วนที่ 3 หัวข้อที่ 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ฐานะการเงิน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	2557	2558	2559
สินทรัพย์	285.95	407.05	466.93
หนี้สิน	76.97	70.72	107.95
ส่วนของผู้ถือหุ้น	208.98	336.33	358.98
หุ้น			
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	200.00	258.05	308.42
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (บาท)	0.50	0.50	0.50
งบกระแสเงินสด			
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	11.70	1.12	8.81
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(4.18)	(79.71)	(10.67)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(10.92)	105.77	25.19
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3.40)	27.18	23.33

13.3 อัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวม		
	2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.70	4.65	3.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.78	2.15	2.04
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.20	0.02	0.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ (เท่า)	3.65	3.99	4.45
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	99	90	81
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.96	1.68	1.59
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	183	214	226
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.87	7.35	6.75
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	41	49	53
Cash Cycle (วัน)	241	255	254

	งบการเงินรวม		
	2557	2558	2559
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.21%	27.93%	28.59%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	5.25%	4.63%	4.37%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	61.75%	6.63%	51.10%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.45%	3.43%	3.03%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	6.08%	4.64%	3.46%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.47%	3.65%	2.75%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	43.02%	25.36%	18.49%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.29	1.06	0.91
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.37	0.21	0.30
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.74	8.94	5.33
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	1.99	0.02	0.61
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	66.97%	102.05%	56.45%
ข้อมูลต่อหุ้น**			
กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.06	0.06	0.05
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.04	1.30	1.16

หมายเหตุ **

1. กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐาน และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของปี 2557 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 200 ล้านหุ้น
2. กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐานของปี 2558 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 233 ล้านหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของปี 2558 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 258 ล้านหุ้น
3. กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐานของปี 2559 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 263 ล้านหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของปี 2559 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 308 ล้านหุ้น

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ภาพรวมในปี 2559

ตั้งแต่ต้นปี 2559 เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความผันผวนมาโดยตลอด จากเหตุการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้นรวมถึงเหตุการณ์ความเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ Brexit และผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐอเมริกาเป็นผลให้เศรษฐกิจโลกขาดความเชื่อมั่นอย่างต่อเนื่อง จนส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของไทยอีกด้วย

ภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2559 ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากนโยบายส่งเสริมการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ ทั้งมาตรการเร่งรัดเบิกจ่ายการลงทุนขนาดเล็ก และโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคม ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ทยอยออกมาตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายน 2558 – เมษายน 2559 โดยในไตรมาสสุดท้ายของปี 2559 อัตราการบริโภคมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากมาตรการภาษีเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายซื้อสินค้าและบริการ ส่งผลให้การจับจ่ายใช้สอยเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา และคาดการณ์ว่าแนวโน้มทางเศรษฐกิจจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและส่งผลให้ยอดขายสินค้าและบริการในปี 2560 เพิ่มขึ้นสูงกว่าปี 2559 อีกด้วย

บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ ออกแบบ ประกอบและติดตั้ง ระบบที่เกี่ยวข้องกับระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์ และให้บริการดูแลบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์ โดยในปี 2559 บริษัทยังมุ่งเน้นในการขยายตลาดในกลุ่มธุรกิจหลักทั้งอุปกรณ์และระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์อย่างต่อเนื่อง บนความต้องการของกลุ่มผู้บริโภคที่ต้องการน้ำเพื่อการอุปโภคและบริโภคที่ดีและมีคุณภาพ อีกทั้งความคาดหวังที่ต้องการน้ำที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง โดย บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทใหญ่”) ได้นำเข้าผลิตภัณฑ์ใหม่ ได้แก่ อุปกรณ์ผลิตโอโซนน้ำ (Ozonated Water) ซึ่งสามารถนำไปประยุกต์ใช้งานได้หลากหลายธุรกิจตามที่บริษัทฯ ทำการตลาดและบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จากสัญญาเช่าอุปกรณ์ผลิตโอโซนน้ำดังกล่าวแล้ว นอกจากนี้บริษัทยังมีการจัดกิจกรรมทางการตลาดอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับคุณภาพของน้ำที่เหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจของลูกค้า เช่น ธุรกิจร้านอาหาร และธุรกิจซักล้าง เป็นต้น รวมถึงการทำการกิจกรรมส่งเสริมและให้ความรู้ในการทำความสะดวกและการฆ่าเชื้อให้แก่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายตระหนักถึงความสำคัญและยกระดับให้เกิดคุณภาพสินค้าและบริการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ธุรกิจในกลุ่มบริษัทย่อยยังคงตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง ประกอบด้วย บริษัท เออร์วิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด จำหน่ายผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ ออกแบบ ประกอบ และติดตั้งระบบที่เกี่ยวข้องกับระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์ และให้บริการดูแลบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์สำหรับธุรกิจบริการทางการแพทย์ซึ่งสามารถขยายกลุ่มลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องจนส่งผลให้มียอดขายสินค้า (น้ำยาไตเทียม) และการบริการ (งานติดตั้งและซ่อมบำรุงระบบน้ำบริสุทธิ์) เพิ่มขึ้น จนส่งผลให้ธุรกิจโดยรวมมีผลประกอบการเป็นกำไรในปีนี้ บริษัท เคที เมดิคอล เซอร์วิส จำกัด ให้บริการสถานพยาบาล สำหรับผู้ป่วยโรคไตเรื้อรังระยะสุดท้ายที่ได้รับการบำบัดทดแทนด้วยการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียม (สาขาที่ 1 คลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมไตเทียม เคที เมดิคอล เซอร์วิส (พัฒนาการ)) มีทิศทางการเติบโตของธุรกิจที่ดีโดยพิจารณาจากปริมาณคนไข้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัท เมดิคอล วิชั่น จำกัด จำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการแพทย์ซึ่งสามารถดำเนินการติดตั้งระบบท่อลมรับ-ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์ได้เสร็จเรียบร้อย และสามารถรับรู้รายได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ทำให้มีผลประกอบการเป็นกำไรในปีนี้

ในปี 2559 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนของทุนจดทะเบียนของบริษัท โดยการลดทุนและเพิ่มทุนจดทะเบียนตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 โดยการลดทุนและเพิ่มทุนดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 182.75 ล้านบาท (365.50 ล้านหุ้น หุ้นละ 0.50 บาท) นอกจากนี้ในช่วงปลายปี 2559 บริษัทได้รับชำระเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ FVC-W1 จำนวน 50.37 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงิน 25.19 ล้านบาท เป็นผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วทั้งสิ้น 154.21 ล้านบาท (308.42 ล้านหุ้น หุ้นละ 0.50 บาท)

สรุปผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	งบการเงินรวม			
	2559	2558	+ / (-)	%
รายได้จากการขายและบริการ - สุทธิ	394.31	364.91	29.40	8.06%
กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ	112.72	101.93	10.79	10.59%
รายได้อื่น	2.79	3.54	(0.75)	(21.19%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22.72)	(18.03)	4.69	26.01%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(75.54)	(70.55)	4.99	7.07%
กำไรสุทธิก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	17.25	16.89	0.36	2.13%
ต้นทุนทางการเงิน	(1.90)	(1.27)	0.63	49.61%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3.33)	(2.97)	0.36	12.12%
กำไรสำหรับปี	12.02	12.65	(0.63)	(4.98%)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษี	(1.65)	-	(1.65)	(100.00%)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	10.37	12.65	(2.28)	(18.02%)
<u>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</u>				
- ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	12.31	13.00	(0.69)	(5.31%)
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.29)	(0.35)	0.06	17.14%

● รายได้

รายได้รวม (รายได้หลักและรายได้อื่น) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 28.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.78 จากปีก่อน โดยสามารถจำแนกตามกลุ่มธุรกิจตามข้อมูลในตารางที่แสดงไว้

รายได้ตามกลุ่มธุรกิจ	ปี 2559		ปี 2558		อัตราการเติบโต
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	
1. กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมและผู้ประกอบการด้านระบบน้ำ (B1) ¹	98.16	24.89%	75.00	20.55%	30.88%
2. กลุ่มธุรกิจพาณิชย์และที่พักอาศัย (B2) ¹	209.20	53.05%	212.78	58.31%	(1.68%)
3. กลุ่มธุรกิจบริการทางการแพทย์ (B3) ²	86.95	22.06%	77.13	21.14%	12.73%
รวมรายได้	394.31	100.00%	364.91	100.00%	8.06%

¹B1, B2 ประกอบด้วย บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทใหญ่”)

²B3 ประกอบด้วย บริษัท เออร์วิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด, บริษัท เคที เมดิคอล เซอร์วิส จำกัดและบริษัท เมดิคอล วิชั่น จำกัด (“บริษัทย่อย”)

รายได้หลักรวมของบริษัทสำหรับปี 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.06 จากปีก่อน โดยมีปัจจัยในแต่ละกลุ่มธุรกิจดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมและผู้ประกอบการด้านระบบน้ำ (B1)

รายได้ในธุรกิจกลุ่มนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้น 23.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.88 เนื่องจากในปีนี้บริษัทใหญ่มีรายได้จากงานโครงการที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน อาทิเช่น งานติดตั้งชุดกำจัดของเสียและของเสียติดเชื้อ และงานขยายกำลังการผลิตน้ำประปา ประกอบกับยอดการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์กรองน้ำที่เพิ่มสูงขึ้นจากคุณภาพของงานบริการและสินค้าที่สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้ปริมาณธุรกิจในกลุ่มนี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างชัดเจน

กลุ่มธุรกิจพาณิชย์และที่พักอาศัย (B2)

รายได้ในธุรกิจกลุ่มนี้ลดลง 3.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.68 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยหลักเป็นผลมาจากคำสั่งซื้อพิเศษและการส่งมอบสินค้าประเภทเครื่องผลิตน้ำแข็งตามสัญญาขายผ่อนชำระที่ลดลงจากปีก่อน โดยในปี 2558 สามารถส่งมอบเครื่องทำน้ำแข็งและรับรู้รายได้ตามสัญญาได้จำนวน 60 เครื่อง (มูลค่า 14.00 ล้านบาท) ขณะที่ปี 2559 ได้ส่งมอบสำหรับเครื่องทำน้ำแข็งส่วนที่เหลือตามสัญญาและรับรู้รายได้เพียง 15 เครื่อง (มูลค่า 3.51 ล้านบาท) เท่านั้น จึงเป็นเหตุให้รายได้ในกลุ่มนี้ลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม จากความสามารถของการต่อยอดในการจำหน่ายสินค้าประเภทอุปกรณ์ระบบกรองน้ำที่ดี ประกอบกับลูกค้าที่เป็นกลุ่มธุรกิจ ร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจร้านอาหาร และธุรกิจร้านค้าปลีก ที่มีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และกลุ่มธุรกิจดังกล่าวเน้นการใช้สินค้าและบริการของกลุ่มบริษัทฯ เป็นสำคัญ อีกทั้งกลุ่มลูกค้าเดิมที่มีงานซ่อมบำรุงสินค้าตามรอบการใช้งาน (Preventive Maintenance-PM) ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เหล่านี้ส่งผลให้มีรายได้เข้ามาชดเชยรายได้จากการจำหน่ายสินค้าตามสัญญาผ่อนชำระที่กล่าวมาข้างต้น จึงส่งผลรายได้โดยรวมของกลุ่มธุรกิจนี้ลดลงไม่มากนักเมื่อเทียบกับปีก่อน

กลุ่มธุรกิจบริการทางการแพทย์ (B3)

รายได้ในธุรกิจกลุ่มนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้น 9.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.73 จากปีก่อน เนื่องจากในปี 2559 สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์เข้มข้นสำหรับการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียม (น้ำยาไตเทียม) และงานโครงการติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์และงานซ่อมบำรุงเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนจำนวน 20.29 ล้านบาทและมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งยอดขายได้จากธุรกิจใหม่ของบริษัท ประกอบด้วย งานจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการแพทย์และงานโครงการติดตั้งระบบท่อลมรับ-ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์ที่มียอดขายได้จำนวน 11.49 ล้านบาท และรายได้บริการจากสถานพยาบาลไตเทียม (คลินิกเฉพาะทางเวชกรรมไตเทียม เคที เมดิคอล เซอร์วิส (พัฒนาการ)) จำนวน 5.69 ล้านบาท ซึ่งมีแนวโน้มของรายได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าในปี 2559 จะมีรายได้จากงานตกแต่งสถานที่สำหรับหน่วยไตเทียมและงานจำหน่ายเครื่องไตเทียมลดลง 27.54 ล้านบาท แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของรายได้โดยรวม

● กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2559 และ 2558 จำนวน 112.72 ล้านบาท และ 101.93 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 28.59 และร้อยละ 27.93 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน ในปี 2559 เมื่อพิจารณาในรายละเอียดจะเห็นว่า ในปี 2559 สามารถจำหน่ายสินค้าและให้บริการในกลุ่มงานโครงการที่มีกำไรขั้นต้นสูงได้เพิ่มขึ้น อาทิเช่น งานโครงการติดตั้งระบบท่อลมรับ-ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์ งานติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์ เป็นต้น ประกอบกับมีรายได้ในกลุ่มสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นต่ำลดลง อาทิเช่น งานตกแต่งสถานที่ งานจำหน่ายเครื่องไตเทียม จึงเป็นเหตุให้ในปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

● รายได้อื่น

รายได้อื่นลดลง 0.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.19 จากปีก่อน โดยหลักเกิดจากการทำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลดลงจากการชำระค่าสินค้าให้กับเจ้าหนี้ต่างประเทศลดลง ซึ่งเป็นผลจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้น

● ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 4.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.01 จากปีก่อน โดยหลักเกิดค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มธุรกิจใหม่ที่เกิดขึ้นตามรายได้ (ปี 2558 กลุ่มธุรกิจใหม่ไม่มีค่าใช้จ่ายในการขาย) ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน (ปรับฐานและการรับพนักงานใหม่เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ) โบนัส และค่าใช้จ่ายในการเดินทางของพนักงานในกลุ่มธุรกิจเดิม

● ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ภาพรวมของค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 4.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.07 จากปีก่อน เนื่องจากการปรับผลตอบแทนพนักงานและผู้บริหารประจำปีตามปกติเช่นทุกปี ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารของธุรกิจใหม่ 2 บริษัทที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ด้วยธุรกิจดังกล่าวได้เริ่มจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม 2558 จึงยังไม่มีกำไรดำเนินงานและมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงานไม่สูงนักเมื่อเทียบกับปัจจุบัน

● ผลการดำเนินงาน – สุทธิ

สำหรับปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง 0.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.98 จากปีก่อน เนื่องจากปัจจัยด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราค่าไร้นันต์ที่ได้ จึงส่งผลให้ผลการดำเนินงานลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้หากพิจารณาการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการขยายตลาดและรองรับการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ฐานะทางการเงิน

● สินทรัพย์

ภาพรวมของสินทรัพย์ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2558 จำนวน 59.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.71 ทั้งนี้สาเหตุหลักจากการรับชำระเงินเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ถือหุ้นจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ FVC-W1 ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจใหม่และตามปริมาณธุรกิจที่ขยายตัวในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี รวมทั้งสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจใหม่ 2 บริษัทและคำสั่งซื้อสินค้าในช่วงปลายปีเพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจในปี 2560

รายการสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท มีดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม			
	2559	2558	+ / (-)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	68.45	45.11	23.34	51.74%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	91.95	74.31	17.64	23.74%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินและการขายผ่อนชำระ	24.65	22.44	2.21	9.85%
สินค้าคงเหลือ	138.98	127.82	11.16	8.73%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	113.56	110.29	3.27	2.96%
สินทรัพย์อื่นๆ	29.34	27.08	2.26	8.35%
รวมสินทรัพย์	466.93	407.05	59.88	14.71%

➤ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 23.34 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.74 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2559 ได้รับชำระเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ FVC-W1 จำนวน 25.19 ล้านบาท โดยเงินเพิ่มทุนจะถูกนำไปใช้เพื่อกิจกรรมลงทุนสำหรับการขยายกิจการในธุรกิจใหม่และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ

➤ **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**
สามารถจำแนกตามช่วงอายุได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท	ปี 2559		ปี 2558		การเปลี่ยนแปลง	
	ลูกหนี้	รายได้ค้างรับ	ลูกหนี้	รายได้ค้างรับ	ลูกหนี้ +/-	รายได้ค้างรับ +/-
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	35,673	-	33,710	-	1,963	-
เกินกำหนดชำระ :						
ไม่เกิน 3 เดือน	29,424	15,433	23,334	11,223	6,090	4,210
มากกว่า 3 - 6 เดือน	10,036	550	4,081	287	5,955	263
มากกว่า 6 - 12 เดือน	675	149	1,840	229	(1,165)	(80)
มากกว่า 12 เดือน	2,000	2,384	1,727	3,077	273	(693)
	77,808	18,516	64,692	14,816	13,116	3,700
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,287)	(2,324)	(2,620)	(2,831)	333	507
สุทธิ	75,521	16,192	62,072	11,985	13,449	4,207
รวมลูกหนี้การค้า		91,713		74,057		17,656
บวก ลูกหนี้อื่น		238		251		(13)
รวม		91,951		74,308		17,643

ภาพรวม :

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 17.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.74 ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณธุรกิจที่ขยายตัวสูงขึ้น ทั้งนี้เกิดจากลูกหนี้การค้าของกลุ่มธุรกิจใหม่ 2 บริษัทที่เริ่มดำเนินธุรกิจในปีนี้ รวมทั้งลูกหนี้การค้าจากยอดจำหน่ายสินค้าและให้บริการในช่วงปลายปีที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

ช่วงยังไม่ถึงกำหนดชำระและช่วงเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน :

ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.12 สาเหตุหลักจากบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจใหม่มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปริมาณธุรกิจที่ขยายตัวในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี จึงเป็นเหตุให้ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นเนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดชำระหนี้

รายได้ค้างรับ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.51 เนื่องจาก ณ วันสิ้นปีบัญชี 2559 บริษัทใหญ่มีงานติดตั้งอุปกรณ์ระบบกรองน้ำและงานซ่อมแซมบำรุงรักษาที่เข้าปฏิบัติงานเสร็จแล้วแต่ยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

ช่วงเกินกำหนดมากกว่า 3 - 6 เดือน :

ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.96 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 145.92 โดยหลักเกิดจากลูกหนี้ของบริษัทใหญ่ รายหนึ่งที่ทำให้บริการติดตั้งระบบกำจัดของเสียและของเสียติดเชื้อแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 แต่อยู่ระหว่างขั้นตอนการจ่ายชำระตามระบบราชการจึงไม่สามารถรับชำระหนี้จากลูกหนี้ดังกล่าวได้ทันสิ้นปี 2559 (รับชำระในเดือนมกราคม 2560)

ช่วงเกินกำหนดมากกว่า 6 - 12 เดือน :

ลูกหนี้การค้า ลดลงจากปีก่อน 1.17 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.32 เนื่องจากในปี 2559 บริษัททยอยมีความสามารถในการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

ช่วงอื่นๆ

ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับในช่วงอื่นที่ไม่ได้อธิบายไว้มีการเปลี่ยนแปลงจากการดำเนินงานอย่างไม่เป็นสาระสำคัญ

➤ **ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 2.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.85 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทใหญ่ได้ส่งมอบเครื่องผลิตน้ำแข็งคงเหลือตามสัญญาขายผ่อนชำระให้กับลูกค้าในประเทศ รายหนึ่งจำนวน 15 เครื่อง (ราคาขายก่อนดอกเบี้ย 3.51 ล้านบาท) ประกอบกับการให้บริการติดตั้งระบบผลิตน้ำบริสุทธิ์สำหรับ ไตเทียมแบบสัญญาเช่าทางการเงินของบริษัทย่อยที่สามารถติดตั้งและส่งมอบให้กับลูกค้าให้แล้วเสร็จภายในปี 2559 จำนวน 5 สัญญา (ราคาขายก่อนดอกเบี้ย 4.27 ล้านบาท) จึงส่งผลให้บริษัทมีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิจากการรับชำระเงิน) เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

➤ **สินค้าคงเหลือ**

สินค้าคงเหลือ-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 11.16 ล้านบาท หรือมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.73 จากปีก่อน ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเกิดจากการสั่งซื้อสินค้าในกลุ่มที่มีมูลค่าสูงตามคำสั่งซื้อพิเศษ (จำหน่ายในไตรมาสแรก ของปี 2560) และสินค้าใหม่ที่สามารถเปิดตลาดได้ในปี 2559 รวมทั้งคำสั่งซื้อเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจใหม่ 2 บริษัท (ปี 2558 ไม่มีสินค้าคงเหลือ) เหล่านี้จึงเป็นผลให้จำนวนสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นสูงกว่าปีก่อน

รายละเอียดของสินค้าคงเหลือประกอบด้วย

หน่วย : พันบาท	2559	2558	+ / (-)	%
สินค้าสำเร็จรูป	85,458	75,769	9,689	12.79%
งานระหว่างทำ	4,422	3,680	742	20.16%
วัสดุและอะไหล่ประกอบ	29,435	32,983	(3,548)	(10.76%)
สินค้านำเข้าระหว่างทาง	20,630	16,291	4,339	26.63%
รวม	139,945	128,723	11,222	8.72%
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่า	(968)	(902)	(66)	7.32%
รวมสินค้าคงเหลือ	138,977	127,821	11,156	8.73%

➤ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทรัพย์สินถาวรมีจำนวนเพิ่มขึ้น 3.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.96 จากปีก่อน โดยภาพรวมเกิดจากการลงทุนในเครื่องมือและอุปกรณ์ในช่วงปลายปี 2559 เพื่อขยายธุรกิจหน่วยไตเทียมในโรงพยาบาลรัฐบาล แห่งหนึ่งจำนวน 4.70 ล้านบาท นอกจากนั้นเป็นการลงทุนโดยทั่วไปในทรัพย์สินประเภทเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องมือและอุปกรณ์ ทั้งนี้เมื่อพิจารณารายการเปลี่ยนแปลงโดยรวมจะพบว่ารายการเปลี่ยนแปลงมีอัตราลดลง อันเนื่องมาจาก ค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินถาวรที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในปี 2558 โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารที่ เพิ่มขึ้น 0.64 ล้านบาท จากอาคารพัฒนาการ (คลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมไตเทียม เคที เมดิคอล (พัฒนาการ)) ที่เริ่มนำมาใช้ ดำเนินงานครั้งแรกในช่วงปลายปี 2558 รายละเอียดของทรัพย์สินถาวรประกอบด้วย

หน่วย : พันบาท	2559	2558	+/(-)	%
ที่ดิน และส่วนปรับปรุงบนที่ดินเช่า	58,280	58,286	(6)	(0.01%)
อาคาร และส่วนปรับปรุงอาคาร	25,534	26,450	(916)	(3.46%)
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์สำนักงาน	5,194	5,384	(190)	(3.53%)
เครื่องมือ และอุปกรณ์	14,176	9,034	5,142	56.92%
ยานพาหนะ	10,373	11,136	(763)	(6.85%)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	113,557	110,290	3,267	2.96%

● หนี้สิน

ภาพรวมของหนี้สินเพิ่มขึ้น 37.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.64 จากปีก่อน ทั้งนี้สาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะยาว และการผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

รายการหนี้สินที่สำคัญของบริษัท มีดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม			
	2559	2558	+/(-)	%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	55.55	40.50	15.05	37.16%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	3.42	5.38	(1.96)	(36.43%)
โบนัสค้างจ่าย	10.48	8.22	2.26	27.49%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	16.28	-	16.28	100.00%
การผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14.90	11.39	3.51	30.82%
หนี้สินอื่นๆ	7.32	5.23	2.09	39.96%
รวมหนี้สิน	107.95	70.72	37.23	52.64%

➤ **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้**

เพิ่มขึ้นจำนวน 15.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.16 ของปีก่อน จากคำสั่งซื้อสินค้าในเดือนธันวาคม 2559 เพื่อรองรับคำสั่งซื้อพิเศษจากลูกค้าที่จำหน่ายในไตรมาสแรกของปี 2560 โดยเฉพาะธุรกิจใหม่ 2 บริษัทที่มีเจ้าหนี้การค้าจากคำสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น 9.32 ล้านบาท (ปี 2558 ไม่มียอดเจ้าหนี้การค้า) ตามที่กล่าวมาแล้วในหัวข้อ “สินค้าคงเหลือ”

➤ **เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน**

เพิ่มขึ้น 16.28 ล้านบาท เพื่อลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ประกอบด้วย อาคารพาณิชย์ (คลินิกเฉพาะทางเวชกรรมไต้เทียม เคที เมดิคอล เซอร์วิส (พัฒนาการ)) พร้อมทั้งงานปรับปรุงและตกแต่งอาคารพาณิชย์ดังกล่าวด้วย

➤ **ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน**

เพิ่มขึ้น 3.51 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มผลตอบแทนแก่พนักงานที่ทำงานครบ 10 ปี ประกอบกับจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ เหล่านี้จึงเป็นเหตุให้การตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

● **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ภาพรวมของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 22.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.73 จากสิ้นปี 2558 โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นจากการรับชำระเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ (FVC-W1) จำนวน 50.37 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 25.19 ล้านบาท และผลการดำเนินงานในปี 2559 ที่เป็นกำไรสุทธิจำนวน 12.02 ล้านบาท และลดลงจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 258.05 ล้านหุ้น สำหรับผลการดำเนินงานปี 2558 ไต่ตราหุ้นละ 0.050 บาท เป็นเงินทั้งสิ้น 12.90 ล้านบาท ดังกล่าวจึงเป็นเหตุให้ส่วนของผู้ถือหุ้นโดยรวมเพิ่มขึ้น

องค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม			
	2559	2558	+ / (-)	%
ทุนจดทะเบียน	182.75	195.00	(12.25)	(6.28%)
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	154.21	129.03	25.18	19.51%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	137.88	137.88	-	-
กำไรสะสม-จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	4.97	4.29	0.68	15.85%
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	53.70	56.62	(2.92)	(5.16%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	3.37	3.37	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4.85	5.14	(0.29)	(5.64%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	358.98	336.33	22.65	6.73%

งบกระแสเงินสด

สำหรับปี 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเคลื่อนไหวรวมในทุกกิจกรรมลดลงสุทธิ 3.85 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	2559	2558	+/(-)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	8.81	1.12	7.69
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(10.67)	(79.71)	69.04
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	25.19	105.77	(80.58)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	23.33	27.18	(3.85)

● กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ภาพรวมบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิเพิ่มขึ้น 7.69 ล้านบาท รายการที่สำคัญจากกิจกรรมดำเนินงาน มีดังนี้

1. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีกระแสเงินสดรับลดลง 33.66 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน (เงินสดรับลดลง) สาเหตุสำคัญมาจากลูกหนี้การค้า ซึ่งเกิดจากยอดจำหน่ายสินค้าที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัทย่อย 3 บริษัทในไตรมาสสุดท้ายของปี (ปีก่อนมีบริษัทย่อยเพียง 1 บริษัท) และยังไม่ถึงกำหนดชำระ ประกอบกับลูกหนี้การค้าของบริษัทใหญ่รายหนึ่งที่ให้บริการแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 แต่อยู่ระหว่างขั้นตอนจ่ายชำระตามระบบราชการจึงไม่สามารถรับชำระหนี้จากลูกหนี้รายดังกล่าวได้ทันสิ้นปี 2559 (รับชำระในเดือนมกราคม 2560)

2. เงินสดใช้ไปจากการจำหน่ายสินค้าตามสัญญาผ่อนชำระลดลง 9.49 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน (เงินสดรับเพิ่มขึ้น) เนื่องจากในปี 2558 มีการจำหน่ายเครื่องทำน้ำแข็งให้กับลูกค้ารายหนึ่งตามสัญญาขายผ่อนชำระจำนวน 60 เครื่องเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีการจำหน่ายตามสัญญาขายผ่อนชำระเพียง 15 เครื่อง เท่านั้น

3. เจ้าหนี้การค้ามีกระแสเงินสดรับเพิ่มขึ้น 17.24 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน (เงินสดรับเพิ่มขึ้น) เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัทและยังไม่ถึงกำหนดชำระ โดยเฉพาะธุรกิจใหม่ 2 บริษัทที่มีเจ้าหนี้การค้าจากคำสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 9.32 ล้านบาท (ปีก่อนไม่มียอดเจ้าหนี้การค้า)

4. กระแสเงินสดได้มาจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 6.31 ล้านบาท จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นตามกระแสเงินสดจากรายการเจ้าหนี้การค้าตามที่กล่าวมาแล้ว

● กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนลดลง 69.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในปี 2558 มีการลงทุนระยะยาวในสินทรัพย์ถาวรมูลค่าสูงหลายรายการ อาทิเช่น ที่ดิน อาคารพาณิชย์ และเครื่องใช้เพื่อให้บริการฟอกเลือดของบริษัทย่อย ซึ่งจะแตกต่างจากปีปัจจุบันที่มีการลงทุนโดยทั่วไปเกี่ยวกับสินทรัพย์ประเภทเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องมือและอุปกรณ์

● กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง 80.58 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน รายการที่สำคัญจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีดังนี้

1. เงินสดรับชำระเงินเพิ่มทุนลดลงจากปีก่อน 92.42 ล้านบาท (ปี 2559 เพิ่มทุน 25.19 ล้านบาท ปี 2558 เพิ่มทุน 117.61 ล้านบาท)
2. เงินสดจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.50 ล้านบาท (ปี 2559 จ่ายเงินปันผล 12.90 ล้านบาท ปี 2558 จ่ายเงินปันผล 8.40 ล้านบาท)
3. เงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิจากปีก่อน 11.28 ล้านบาท เนื่องจากการขยายธุรกิจคลินิกเวชกรรมเฉพาะทางไตเทียม (พัฒนาการ) ในปี 2558 ซึ่งต้องลงทุนในอสังหาริมทรัพย์มูลค่าสูงหลายรายการตามที่กล่าวมาแล้วในหัวข้อกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

อัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวม		
	2559	2558	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.99	4.65	(0.66)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.04	2.15	(0.11)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	81	90	(9)
ระยะเวลขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	226	214	12
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.59%	27.93%	0.66%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.37%	4.63%	(0.26%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.03%	3.43%	(0.40%)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	3.46%	4.64%	(1.18%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.75%	3.65%	(0.90%)
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.30	0.21	0.09
ข้อมูลต่อหุ้น**			

	งบการเงินรวม		
	2559	2558	+ / (-)
กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.05	0.06	(0.01)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.16	1.30	(0.14)

หมายเหตุ **

1. กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐานของปี 2558 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 233 ล้านหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของปี 2558 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 258 ล้านหุ้น
2. กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐานของปี 2559 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 263 ล้านหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของปี 2559 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 308 ล้านหุ้น

● **อัตราส่วนสภาพคล่อง**

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วลดลงจากปีก่อน 0.66 และ 0.11 เท่าตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีการรับชำระเงินเพิ่มทุนรวมเป็นจำนวนเงิน 117.61 ล้านบาท หากแต่ปี 2559 มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเพียงจำนวน 25.19 ล้านบาท ประกอบกับในช่วงต้นปี 2559 มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวน 16.28 ล้านบาท สำหรับลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อขยายธุรกิจ (ปี 2558 ไม่มีเงินกู้ยืมคงเหลือ) จึงเป็นเหตุให้อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน หากแต่เมื่อพิจารณาสภาพคล่องจากกระแสเงินสดและเงินรับชำระจากการเพิ่มทุนคงเหลือในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดรับดีกว่าปีก่อน ย่อมแสดงให้เห็นว่า บริษัทยังสภาพคล่องที่ดีในการจ่ายชำระหนี้และเป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้ในปี 2559 เร็วขึ้นจากปีก่อน เป็นผลมาจากนโยบายการติดตามหนี้ร่วมกันระหว่างฝ่ายการเงินและฝ่ายขาย

ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าในปี 2559 ช้าลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากในปี 2559 มีการสั่งซื้อสินค้าในกลุ่มที่มีมูลค่าสูงตามคำสั่งซื้อพิเศษ รวมทั้งสินค้าใหม่ที่สามารถเปิดตลาดได้ในปี 2559 และคำสั่งซื้อเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจใหม่ 2 บริษัท (ปี 2558 บริษัทย่อยไม่มีสินค้าคงเหลือ) จึงทำให้สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และเป็นเหตุให้ระยะเวลาการจำหน่ายสินค้าในปี 2559 เพิ่มขึ้นไปในแนวทางเดียวกัน

● **อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร**

ความสามารถในการสร้างอัตรากำไรขั้นในปี 2559 เป็นไปในทิศทางที่ดีเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าในกลุ่มที่สามารถทำกำไรขั้นต้นได้มากกว่าปีก่อน อาทิเช่น งานติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์ งานโครงการติดตั้งระบบท่อลมรับ-ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์ เป็นต้น และการบริหารงานในปี 2559 มุ่งเน้นการขยายธุรกิจจึงได้เตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ อาทิเช่น การเพิ่มอัตราพนักงานฝ่ายขาย ค่าใช้จ่ายในการเดินทางเพื่อเข้าพบลูกค้า รวมทั้งค่าใช้จ่ายฝ่ายบริหารเพื่อสนับสนุนฝ่ายขายเป็นสำคัญ จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในปีเพิ่มขึ้นสูงกว่าปีก่อน ยังผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงกว่าปีก่อนเล็กน้อย

• อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในเดือนธันวาคม 2559 มีการรับชำระเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้น (FVC-W1) จำนวน 25.19 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในขณะที่ผลประกอบการในปี 2559 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน ประกอบกับการลงทุนในทรัพย์สินถาวรเพื่อขยายธุรกิจของหน่วยไตเทียมในโรงพยาบาลรัฐบาลแห่งหนึ่ง และยอดขายในไตรมาสสุดท้ายที่สูงกว่าปีก่อน ทั้งหมดนี้จึงส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลง อันเนื่องมาจากระยะเวลาที่จำกัด จึงส่งผลให้ทรัพย์สินที่ลงทุนยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ชัดเจนได้ในปีนี้

• อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (คลินิกเฉพาะทางเวชกรรมไตเทียม เคที เมดิคอล เซอร์วิส (พัฒนาการ)) โดยธุรกิจดังกล่าวเริ่มสร้างผลตอบแทนครั้งแรกในไตรมาสแรกของปี 2559 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าตามคำสั่งซื้อสินค้าในช่วงปลายปี เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในปี 2560 และการเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้า คำสั่งซื้อสินค้าจากปีก่อน ย่อมสะท้อนให้เห็นว่า หนี้สินจากการลงทุนที่มีกำลังสร้างผลตอบแทนให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง และหากพิจารณาถึงกลุ่มเจ้าหนี้การค้าและเงินรับล่วงหน้าที่เกิดขึ้น ย่อมบ่งชี้ให้เห็นว่า ปริมาณธุรกิจของบริษัทจะมีการขยายตัวจากคำสั่งซื้อจากลูกค้าและสามารถสร้างยอดขายที่ดีในอนาคตต่อไป ซึ่งจะส่งผลดีต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทที่จะสามารถชำระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยที่ติดอีกด้วย

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

สินค้าที่จำหน่ายส่วนใหญ่ของบริษัทนำเข้าจากต่างประเทศโดยตรงและจ่ายชำระด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ เป็นหลัก บริษัทให้ความสำคัญกับการประเมินความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและบริหารความเสี่ยงโดยการใช้วงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) อย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่อาจเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และบริษัทไม่มีนโยบายที่จะแสวงหากำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

แม้ว่าในปี 2559 ค่าเงินบาทมีความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอยู่บ้างจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจโลก แต่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการทำงานของกลุ่มบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

พฤติกรรมของผู้บริโภค

“น้ำ” นอกจากเป็นปัจจัยสำคัญต่อการดำรงชีพของมนุษย์แล้ว ยังเป็นปัจจัยสำคัญในกระบวนการผลิตของภาคอุตสาหกรรมและการรักษาโรคทางการแพทย์อีกด้วย ปัจจุบันความต้องการใช้น้ำของมนุษย์จะทวีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันการปนเปื้อนของน้ำก็มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน ดังนั้นอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบบำบัดน้ำจึงเข้ามามีบทบาทเพื่อพัฒนาคุณภาพของน้ำให้ดียิ่งขึ้นในทุกภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจพาณิชย์ หรือภาคธุรกิจอุตสาหกรรม เหล่านี้จึงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขยายตัวในกลุ่มธุรกิจของบริษัททั้งปัจจุบันและอนาคต

ทิศทางของบริษัทในปี 2560

ภาพรวมของเหตุการณ์สำคัญ มีดังนี้

➤ บริษัท เคที เมดิคอล เซอร์วิส จำกัด ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสถานพยาบาลเพื่อให้บริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมให้กับผู้ป่วยโรคไตเรื้อรังระยะสุดท้าย โดยในปี 2559 มีผู้ป่วยเข้ารับบริการบำบัดทดแทนด้วยการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเต็มอัตรา และได้เพิ่มเครื่องไตเทียมในปี 2560 เพื่อให้สามารถรองรับผู้ป่วยได้มากขึ้น นอกจากนี้วันที่ 21 ธันวาคม 2559 บริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างเหมาบริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมเพื่อเป็นหน่วยไตเทียมกับโรงพยาบาลรัฐบาลแห่งหนึ่ง ซึ่งได้ทำพิธีเปิดหน่วยไตเทียมอย่างเป็นทางการแล้วเมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2560 และเริ่มให้บริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมครั้งแรกในวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ผ่านมา

➤ บริษัท เมดิคอล วิชั่น จำกัด ในปี 2559 บริษัทดำเนินการจำหน่ายและติดตั้งระบบท่อลมรับ-ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์ให้กับลูกค้าเป็นที่เรียบร้อยแล้วจำนวน 6 ราย รวมมูลค่า 10.71 ล้านบาท และในช่วงปลายปีบริษัทได้นำเข้าสินค้าเพื่อติดตั้งระบบท่อลมรับ-ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์ตามสัญญาว่าจ้างกับลูกค้าจำนวน 2 ราย มูลค่าตามสัญญา 2.29 ล้านบาท ซึ่งได้ลงนามในสัญญาว่าจ้างเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมีกำหนดติดตั้งให้แล้วเสร็จในเดือนมีนาคม 2560 และเดือนกรกฎาคม 2560

➤ บริษัท เออร์วิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด ในปี 2559 บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในงานโครงการติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์สำหรับหน่วยไตเทียมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2560 ได้รับคำสั่งซื้องานโครงการติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์และตกแต่งสถานที่จากลูกค้าแล้ว 6 ราย มูลค่ารวม 10.37 ล้านบาท และปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการติดตั้งให้กับลูกค้า รวมทั้งยอดการจำหน่ายน้ำยาไตเทียมยังสามารถขยายตัวในกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้อย่างต่อเนื่องอีกด้วย

➤ บริษัทสามารถดำเนินการติดตั้งเครื่องผลิตโอโซนน้ำ (Ozonated Water) ให้กับลูกค้ารายแรกได้อย่างเรียบร้อยในไตรมาสที่สามของปี 2559 ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถนำเสนองานและได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง

➤ สถานต่อการนำเสนอผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นเครื่องผลิตน้ำต่อต้านอนุมูลอิสระเพื่อสุขภาพและผลิตน้ำโอโซนสำหรับใช้ฆ่าเชื้อโรคภายในเครื่องเดียวกัน (Biowell) และตู้น้ำดื่มไฮยีน (Waterlogic) ซึ่งถือเป็นนวัตกรรมใหม่ของสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์และระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์ในประเทศไทยต่อกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่วางไว้และผลักดันให้สินค้าเข้าถึงมือผู้บริโภคในจำนวนที่มากขึ้นภายหลังจากที่มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ไปแล้วในปี 2558

➤ บริษัทและบริษัทย่อยมุ่งเน้นการส่งเสริมให้ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายตระหนักถึงความสำคัญของคุณภาพน้ำเทคโนโลยีใหม่ๆ ของระบบน้ำ รวมถึงนวัตกรรมการฆ่าเชื้อโรคสำหรับอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มผ่านงานสัมมนาที่จัดขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการนำเทคโนโลยีด้านการบริหารจัดการลูกค้า Application: Cloud for Customer มาใช้เพื่อช่วยในการจัดการงานขายและบริการ

ขอแสดงความนับถือ

วิจิตร เตชะเกษม

(ดร.วิจิตร เตชะเกษม)

กรรมการผู้จัดการ